下载日志已记录，仅供内部参考

黑龙江省资本市场跟踪报告

黑龙江省资本市场跟踪报告——

（2026.7.26-2026.8.8）

消费行业研究组

分析师：黄燕芝

执业证书编号：S1410525120001

相关研究报告

投资要点：

◆**黑龙江本期要闻：**（1）黑龙江发布 2026 交通运输领域大规模设备更新政策推进交通运力迭代升级；（2）黑龙江跨境金融便利化 2026 年上半年贸易外汇收支增 102%；（3）2026 年 1-6 月黑龙江省人民币各项贷款余额 28727.2 亿元，其中普惠小微贷款余额、绿色贷款余额、制造业贷款余额同比分别增长 5.7%、9.8%、12.4%。

◆**黑龙江板块二级市场表现情况：**7 月 27 日-8 月 7 日，黑龙江板块指数呈现出明显反弹趋势，统计区间内板块上涨 10.48%。8 月 3 日至 8 月 7 日，黑龙江板块指数出现加速上涨趋势，区间涨幅为 5.96%。黑龙江上市企业整体多数收涨，板块行情分化明显。森鹰窗业以 52.32%区间涨幅领跑，家居板块表现突出；军工、医药、航空装备个股涨幅靠前，新光光电、哈药股份、人民同泰、奥瑞德等涨幅均超 15%，受益低空经济、医药相关政策催化。设备制造类企业佳电股份、哈空调、大鹏工业同步走强。电力、基建、交通、证券等板块涨幅偏弱，仅小幅上行。仅东安动力、湘财股份录得下跌，湘财股份跌幅 4.10%。整体来看，家居、军工、医药赛道领涨，传统能源、交通、金融板块走势平淡，区域产业行情呈现结构性分化特征。

◆**黑龙江省宏观经济运行情况：**

- 7 月 24 日，据黑龙江省统计局发布的最新全省经济运行情况显示，上半年度全省地区生产总值为 7389.9 亿元，同比增长 3.5%（按不变价格计算）。其中，第一产业增加值 481.0 亿元，同比增长 2.7%；第二产业增加值 2053.7 亿元，增长 1.6%；第三产业增加值 4855.2 亿元，同比增长 4.4%，其中交通运输仓储和邮政业、住宿和餐饮业、其他服务业增加值增势较好，合计拉动全省服务业增加值增速 2.5 个百分点，拉动地区生产总值增速 1.6 个百分点。上半年，全省规模以上工业增加值同比增长 1.7%；分产业看，能源工业增加值同比增长 1.8%，石化工业增加值增长 3.0%，食品工业增加值增长 1.9%。
- 上半年，全省固定资产投资同比下降 13.4%。从领域看，社会领域投资同比增长 11.8%，基础设施投资下降 17.9%。从构成看，设备工器具购置投资同比增长 13.2%，其中制造业设备工器具购置投资增长 13.0%。从行业看，食品制造业投资同比增长 62.6%，卫生投资增长 25.3%，煤炭开采和洗选业投资增长 23.4%，教育投资增长 22.5%。高技术产业投资增势良好，高技术产业投资同比增长 42.7%。
- 上半年，黑龙江省实现城镇新增就业 15.7 万人，完成 30 万人年目标的 52.3%；城镇调查失业率保持历史同期最好水平。
- 2026 年上半年黑龙江外贸总量实现突破，货物贸易进出口总额达 1712.4 亿元，同比提升 7.2%，创下同期历史新高。拆分内外需结构，出口 526.2 亿元，同比增长 13.1%；进口 1186.2 亿元，同比增长 4.8%。分经营主体来看，国企仍是外贸基本盘，进出口规模 923.6 亿元，占全省总额 53.9%；民营、外资企业增长动能充沛，民营企业进出口 725.8 亿元，增速 25.7%，占比 42.4%，外商投资企业进出口 53.3 亿元，增幅 40.8%。出口端，汽车、服装、基础有机化学品成为增长核心动力，分别拉动出口总值上行 4.8、3.3、2.8 个百分点。

江海证券有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。
敬请参阅最后一页之免责条款

下载日志已记录，仅供内部参考

进口端，大宗商品为主要构成，上半年相关进口额 1035.1 亿元，同比增长 4.1%，原油、金属矿砂、煤炭等能源类原料进口规模稳步扩容。

◆投资建议：整体来看，上半年黑龙江 GDP 同比增长 3.5%，经济增长主要依靠第三产业拉动，交运、餐饮等服务业表现亮眼，对全省经济拉动作用显著。分产业来看，第一产业、第二产业增速偏弱，规模以上工业小幅增长，能源、石化、食品工业平稳运行。固定资产投资整体承压下行，基建投资大幅走弱，但投资结构持续优化，社会领域、制造业设备购置投资实现正增长，食品制造、教育、煤炭开采等行业投资大幅提升，高技术产业投资增速亮眼，产业升级潜力凸显。结合黑龙江板块行情与区域多重潜在风险，建议投资者采取结构性择优布局思路，重点跟踪低空经济、对俄贸易、特色医药、高端装备等高景气细分龙头，回避流动性较差、持续亏损标的。对于能源、交运、金融等低弹性传统板块保持谨慎观望，持续跟踪大宗商品价格以及宏观需求变化。

◆**风险提示：**地方经济及政策变动风险，政策不及预期风险，资本市场波动风险，宏观经济不确定性风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 黑龙江本期要闻跟踪 1
2 金融市场数据跟踪 2
2.1 全球资产及国内行业指数复盘 2
2.2 黑龙江板块指数及上市公司表现 4
3 国内宏观数据运行情况 6
3.1 经济总量：GDP 整体表现 6
3.2 供给侧：生产端运行拆解 7
3.3 需求侧：投资/消费/出口三驾马车 9
3.4 物价水平与就业形势分析 12
4 黑龙江省经济运行数据 15
5 风险提示 16

图表目录

图 1 、2026 年 8 月份以来大类资产表现情况 2
图 2 、行业统计区间内涨跌幅（2026.7.26-2026.8.8）（单位：%） 3
图 3 、行业统计区间内涨跌幅（2026.8.3-2026.8.7）（单位：%） 3
图 4 、黑龙江板块表现（2026.7.27-2026.8.7） 4
图 5 、黑龙江板块表现（2026.8.3-2026.8.7） 5
图 6 、我国 GDP（不变价）当季同比变化（单位：%） 7
图 7 、我国 GDP（不变价）累计同比变化（单位：%） 7
图 8 、我国规模以上工业增加值当月同比变化（单位：%） 8
图 9 、我国规模以上工业增加值累计同比变化（单位：%） 8
图 10 、分经济类型我国企业增加值累计同比变化（单位：%） 9
图 11 、全国固定资产投资（不含农户）同比增速（单位：%） 10
图 12 、社会消费品零售总额同比增长（单位：%） 10
图 13 、中国以美元计价出口当月总值（单位：亿美元） 11
图 14 、中国以美元计价出口当月总值同比（单位：%） 11
图 15 、中国以美元计价出口总值累计同比（单位：%） 12
图 16 、全国居民消费价格涨跌幅 13
图 17 、7 月份居民消费价格分类别同比涨跌幅（%） 13
图 18 、工业生产者出厂价格涨跌幅（%） 14
图 19 、生产资料出厂价格涨跌幅（%） 14
图 20 、生活资料出厂价格涨跌幅（%） 15
图 21 、消费者就业信心指数（%） 15

表 1 、黑龙江板块部分上市公司近期表现(2026.7.26-2026.8.8) 5

下载日志已记录，仅供内部参考

1 黑龙江本期要闻跟踪

黑龙江发布 2026 交通运输领域大规模设备更新政策推进交通运力迭代升级。7 月 31 日黑龙江省政府新闻办召开发布会，解读 2026 年交通领域大规模设备更新政策，省交通厅出台公交、老旧货车更新两份实施细则，面向公交、货运经营主体，以补贴推动运力绿色升级、降低安全隐患、拉动内需。政策实行差异化梯度补贴，优先扶持新能源车辆：新能源公交单车补贴 11.8 万元，更换动力电池补贴 4.2 万元；老旧货车报废叠加新购可享双重补贴，新能源重型货车最高补贴 9.5 万元，距报废不足一年车辆也可单独申领新车补贴。补贴全程线上办理，依托道路运输政务系统闭环申报，材料申报截止 2027 年 1 月 15 日；县级 10 个工作日初审、市级审核后 30 日内直接拨付资金。同时设置跨年度更新认定规则，2025 年底报废、2026 年上半年完成购车的车辆可纳入补贴范围。下一步黑龙江将开展全域政策宣讲，压实市县属地指导责任，全程监管补贴资金，严防套取补贴，确保符合条件主体应补尽补。

黑龙江跨境金融便利化 2026 年上半年贸易外汇收支增 102%。7 月 30 日中国人民银行黑龙江省分行召开发布会，披露 2026 上半年全省跨境金融便利化落地成效。上半年全省贸易外汇收支便利化试点业务 7.3 亿美元，同比大幅增长 102.2%；通过优化汇率避险服务，累计为企业节约财务成本 5596.6 万元。全省持续扩容便利化试点企业，现有试点主体 128 家，上半年新增 15 家，结算流程简化显著提升资金周转效率。针对跨境投融资便利化，推出自贸试验区银行直接办理外债登记试点，中国银行绥芬河分行落地首笔业务，降低企业融资利率 3 个百分点；16 家银行上线资本项目数字化服务，线上办理外债登记 3.8 亿美元。服务贸易方面，依托外汇、税务常态化联络机制，上半年完成全省办理服务贸易对外支付税务备案网上核验 205 笔、金额 5.7 亿美元，超三成业务免于多次备案，同步落地代垫业务提升资金周转效率。此外全省开展 747 场汇率避险宣讲，外汇套保比率同比提升 11.4 个百分点。

2026 年 1-6 月黑龙江省人民币各项贷款余额 28727.2 亿元，其中普惠小微贷款余额、绿色贷款余额、制造业贷款余额同比分别增长 5.7%、9.8%、12.4%。30 日人民银行黑龙江省分行召开发布会，公布 2026 年上半年全省金融运行数据。截至 6 月末，全省人民币贷款余额 28727.2 亿元，信贷结构持续优化。全省住户贷款余额达 8460 亿元，其中住户经营性贷款余额同比增长 8.8%；全省普惠小微贷款余额 2523.9 亿元，同比增长 5.7%，小微融资环境持续改善。涉农贷款余额超万亿元，农户、农业、农村贷款均实现明显增量，金融持续助力乡村振兴。产业端信贷投放亮眼，制造业贷款同比增长

下载日志已记录，仅供内部参考

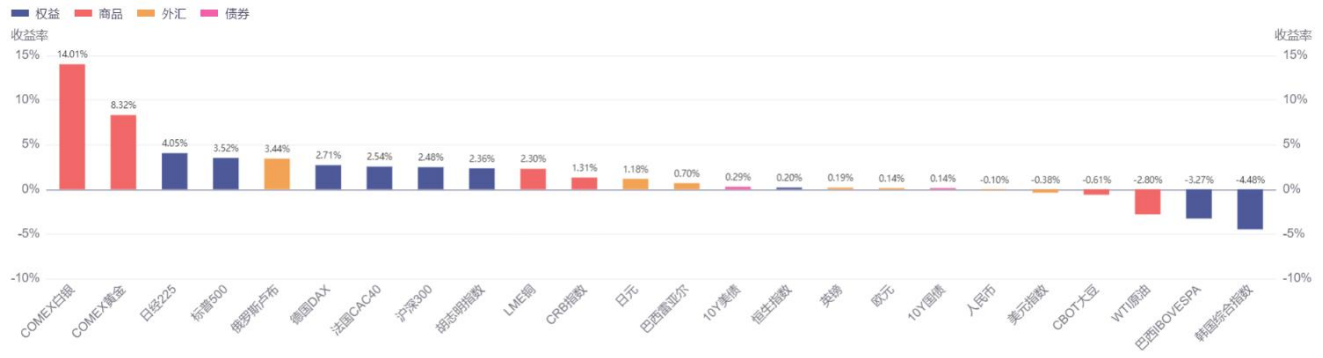
12.4%，制造业信用贷款增速 23%，信息传输、软件和信息技术服务业中长期贷款余额增速大幅走高，薄弱环节与新兴产业获重点扶持。存款端整体平稳，全省人民币各项存款余额 51675.3 亿元，同比增长 5.2%，其中住户存款余额 38847.2 亿元，增量贡献全省存款增量超五成，成为存款增长核心支撑。

2 金融市场数据跟踪

2.1 全球资产及国内行业指数复盘

8 月以来商品板块表现断层领跑，COMEX 白银、黄金收益率分别达 14.01%、8.32%，避险需求推动贵金属大幅走强；LME 铜、CRB 指数小幅收涨，大宗商品整体韧性突出。权益市场分化明显，日经 225、标普 500 等海外股指录得 4%左右正收益，沪深 300、德国 DAX、法国 CAC40 小幅上行；而巴西、韩国股指走弱，韩国综合指数大跌 4.48%，波动显著。外汇端卢布涨幅领先，美元指数小幅走弱，人民币微跌 0.10%。债券资产表现平淡，10 年期美债、国内国债收益率仅分别为 0.29%、0.14%。原油、大豆等能源农产品承压下行，WTI 原油跌幅达 2.80%。整体来看，避险贵金属成为资金核心避风港，权益市场内外冷暖分化，固收类资产收益微薄，能源承压调整。

图 1、2026 年 8 月份以来大类资产表现情况

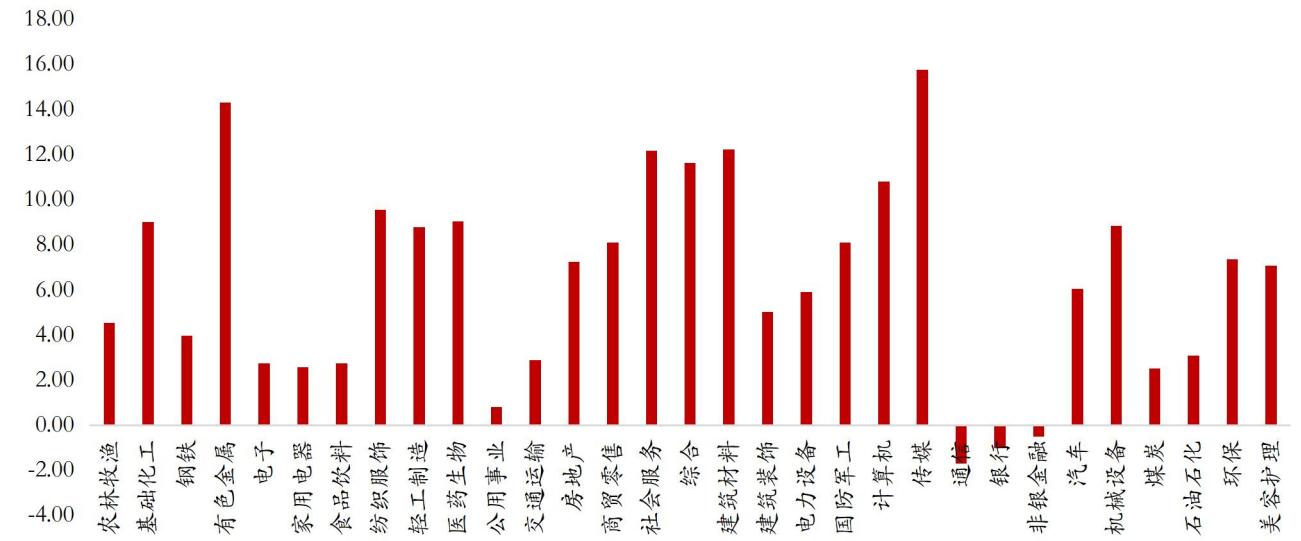


资料来源：iFind，江海证券研究发展部

行业板块表现方面：2026 年 7 月 26 日至 8 月 8 日全行业呈现普涨格局，仅少数金融、通信板块小幅收跌，板块轮动偏向成长、周期与消费服务赛道。传媒行业以 15.76%涨幅领涨全市场，有色金属紧随其后上涨 14.32%；建筑材料、社会服务、综合板块涨幅均超 10%，表现亮眼。纺织服饰、医药生物、基础化工、机械设备、轻工制造、商贸零售、国防军工涨幅集中在 7%-10%区间；汽车、电力设备、建筑装饰、农林牧渔、石油石化、环保、美容护理、钢铁、交通运输、电子、食品饮料、家用电器、煤炭实现温和上涨，涨幅介于 2%-7%。而通信、银行、非银金融三大板块录得负收益，公用事业涨幅仅 0.79%。

下载日志已记录，仅供内部参考

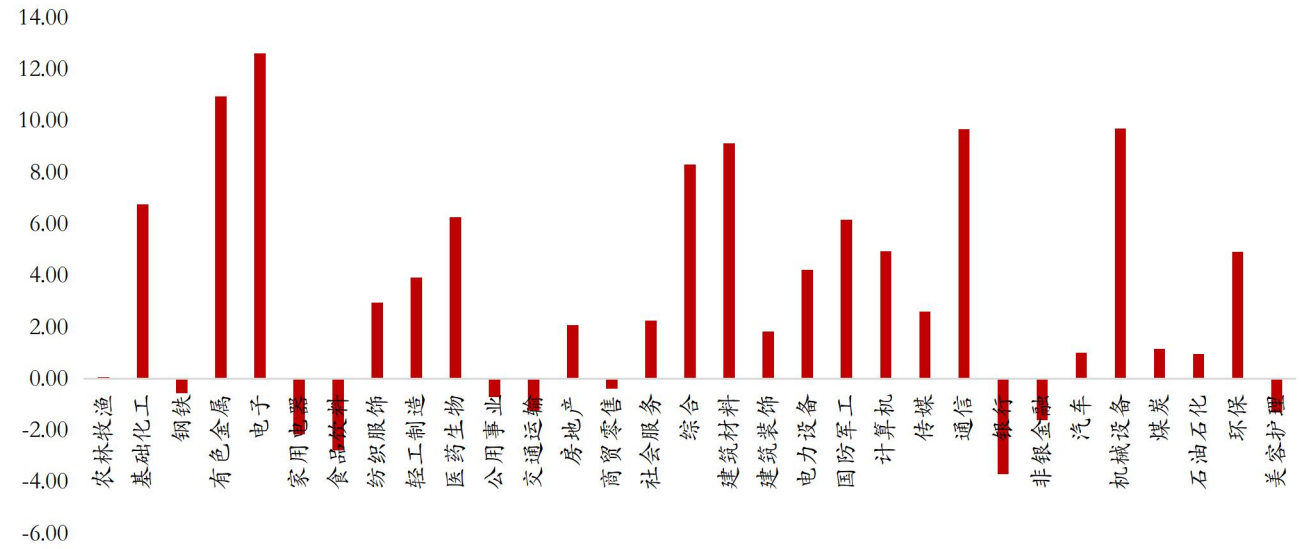
图 2、行业统计区间内涨跌幅（2026.7.26-2026.8.8）（单位：%）



资料来源：iFind，江海证券研究发展部

2026 年 8 月 3 日至 8 月 7 日行业行情出现明显分化，消费、金融、公用类板块多数回调。机械设备、通信、有色金属、电子涨幅居前，分别上涨 9.71%、9.69%、10.95%、12.62%；建筑材料、综合板块涨幅超 8%。基础化工、医药生物、国防军工涨幅达 6%以上，轻工制造、环保、计算机、电力设备同步小幅上行；农林牧渔几乎持平，汽车、社会服务、房地产、纺织服饰、煤炭、石油石化、建筑装饰小幅收红。与此同时，银行、美容护理、非银金融、家用电器、食品饮料、公用事业、交通运输、商贸零售、钢铁均出现下跌，消费白马、传统金融、部分周期板块短期承压，市场资金进一步向科技、有色高端制造方向集中。

图 3、行业统计区间内涨跌幅（2026.8.3-2026.8.7）（单位：%）



资料来源：iFind，江海证券研究发展部

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 黑龙江板块指数及上市公司表现

7 月 27 日-8 月 7 日，黑龙江板块指数呈现出明显反弹趋势，统计区间内板块上涨 10.48%。

图 4、黑龙江板块表现（2026.7.27-2026.8.7）



资料来源：iFind，江海证券研究发展部

8 月 3 日至 8 月 7 日，黑龙江板块指数出现加速上涨趋势，区间涨幅为 5.96%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 5、黑龙江板块表现（2026.8.3-2026.8.7）



资料来源：iFind，江海证券研究发展部

上市公司方面：截止 8 月 8 日，黑龙江上市企业整体多数收涨，板块行情分化明显。森鹰窗业以 52.32%区间涨幅领跑，家居板块表现突出；军工、医药、航空装备个股涨幅靠前，新光光电、哈药股份、人民同泰、奥瑞德等涨幅均超 15%，受益低空经济、医药相关政策催化。设备制造类企业佳电股份、哈空调、大鹏工业同步走强。电力、基建、交通、证券等板块涨幅偏弱，仅小幅上行。仅东安动力、湘财股份录得下跌，湘财股份跌幅 4.10%。整体来看，家居、军工、医药赛道领涨，传统能源、交通、金融板块走势平淡，区域产业行情呈现结构性分化特征。

表 1、黑龙江板块部分上市公司近期表现(2026.7.26-2026.8.8)

证券代码	证券名称	收盘价（元）	总市值（亿元）	区间涨跌幅（%）	申万二级行业
301227.SZ	森鹰窗业	25.88	34.02	52.32	家居用品
688011.SH	新光光电	81.15	80.74	30.45	军工电子Ⅱ
600664.SH	哈药股份	6.84	172.27	26.67	化学制药
600829.SH	人民同泰	10.32	59.84	21.13	医药商业
600666.SH	奥瑞德	3.85	105.93	21.07	IT 服务Ⅱ
603567.SH	珍宝岛	7.08	66.57	21.03	中药Ⅱ
002900.SZ	哈三联	13.48	42.64	18.25	化学制药
300900.SZ	广联航空	25.06	82.13	15.11	航空装备Ⅱ
000922.SZ	佳电股份	11.84	98.74	14.18	电机Ⅱ

下载日志已记录，仅供内部参考

600202.SH	哈空调	4.83	18.52	13.65	通用设备
920091.BJ	大鹏工业	31.20	19.18	13.25	专用设备
002437.SZ	誉衡药业	3.12	69.57	13.04	化学制药
603202.SH	天有为	53.00	84.80	4.95	汽车零部件
600853.SH	龙建股份	3.20	32.44	4.58	基础建设
600182.SH	S 佳通	13.07	44.44	3.48	汽车零部件
300040.SZ	九洲集团	6.48	41.69	3.35	电力
688459.SH	哈铁科技	8.16	39.17	3.16	轨交设备Ⅱ
002737.SZ	葵花药业	13.37	78.08	2.61	中药Ⅱ
600038.SH	中直股份	26.34	215.96	2.05	航空装备Ⅱ
600289.SH	ST 信通	4.40	27.77	1.62	通信服务
601188.SH	龙江交通	2.83	36.94	1.43	铁路公路
600726.SH	华电能源	6.32	478.84	0.64	电力
600178.SH	东安动力	9.49	44.27	-0.11	汽车零部件
600095.SH	湘财股份	8.18	233.88	-4.10	证券Ⅱ

资料来源：iFind，江海证券研究发展部

3 国内宏观数据运行情况

3.1 经济总量：GDP 整体表现

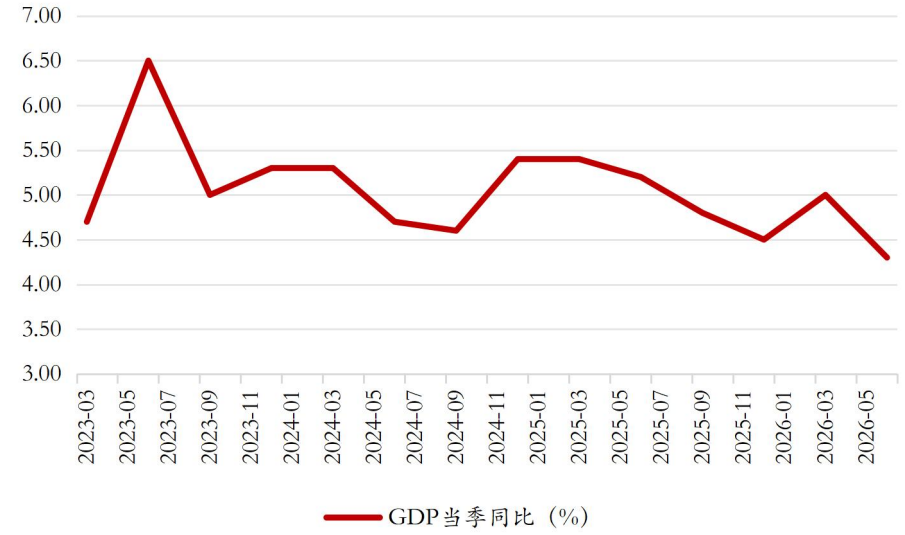
2026 年我国经济呈现一季度开局向好、二季度增速有所回落的特征，全年增长节奏平稳但内需修复力度偏弱。当季同比看，今年一季度 GDP 增速 5.0%，为阶段高点。二季度回落至 4.3%，季度增速环比走弱，较去年同期 5.2%明显下行。

累计同比数据印证走势分化，上半年 GDP 累计同比 4.7%，落在全年 4.5%-5%目标区间内。对比往年周期，2023 年曾出现季度冲高至 6.5%的反弹高点，2024-2025 年季度增速稳定在 4.6%-5.4%区间，今年整体增速中枢小幅下移。

当前累计增速仍处于合理区间，经济具备托底基础，后续政策发力有望稳定下半年增长，缩小季度增速波动，保障全年增长目标完成。

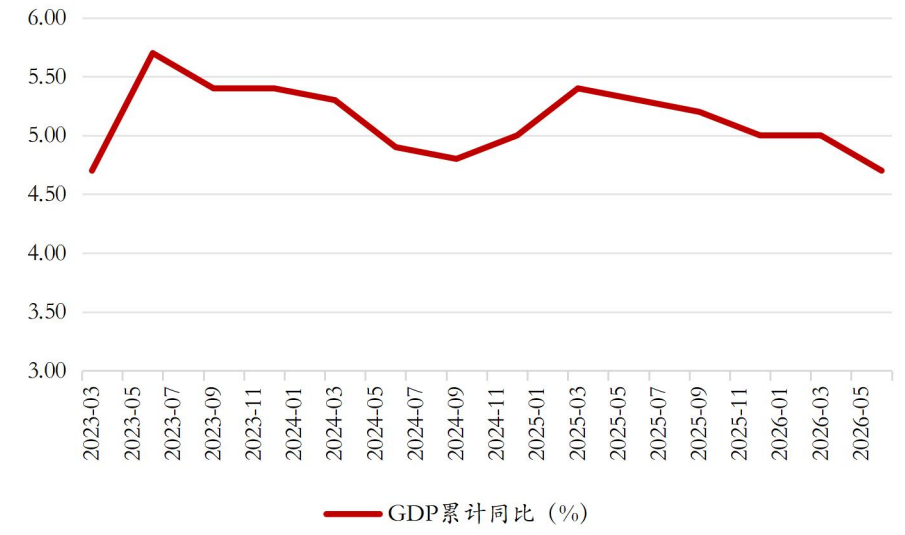
下载日志已记录，仅供内部参考

图 6、我国 GDP（不变价）当季同比变化（单位：%）



资料来源：iFind，江海证券研究发展部

图 7、我国 GDP（不变价）累计同比变化（单位：%）



资料来源：iFind，江海证券研究发展部

3.2 供给侧：生产端运行拆解

7 月 15 日，国家统计局公布了 2026 年 6 月我国规模以上工业增加值相关数据。数据显示，6 月份我国规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速比上月加快 0.8 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 8、我国规模以上工业增加值当月同比变化（单位：%）



资料来源：iFind，江海证券研究发展部

此外，1-6 月份，我国规模以上工业增加值累计同比增长 5.4%。

图 9、我国规模以上工业增加值累计同比变化（单位：%）



资料来源：iFind，江海证券研究发展部

分三大门类来看，6 月份，采矿业增加值同比下降 2.2%，制造业增长 6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 7.4%。

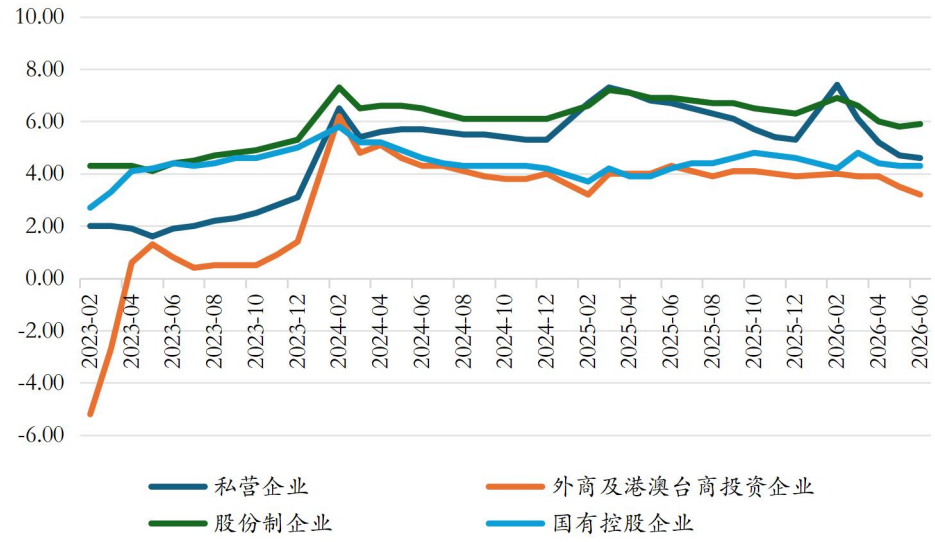
分经济类型看，6 月份，国有控股企业增加值同比增长 4.1%（去年同期增长 5.7%），股份制企业增长 6.2%（去年同期增长 7.1%），外商及港澳台投资企业增长 1.8%（去年同期增长 5.5%），私营企业增长 4.3%（去年同期增长 6.2%）；其中，股份制企业增速高于其他三类企业。

1-6 月份，国有控股企业增加值同比增长 4.3%，股份制企业增长 5.9%，

下载日志已记录，仅供内部参考

外商及港澳台投资企业增长 3.2%，私营企业增长 4.6%。

图 10、分经济类型我国企业增加值累计同比变化（单位：%）



资料来源：iFind，江海证券研究发展部

从行业来看，6 月份，41 个工业大类行业中 29 个行业增加值增长。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业以及铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增速表现亮眼，分别增长 15.7%和 18.2%；专用设备制造业增长 10.0%；通用设备制造业增长 9.9%；汽车制造业增长 8.7%；电力、热力生产和供应业增长 7.8%；电气机械和器材制造业增长 7.0%；酒、饮料和精制茶制造业增长 6.1%；黑色金属冶炼和压延加工业增长 3.3%；农副产品加工业增长 3.1%；石油和天然气开采业增长 1.0%；煤炭开采和洗选业下降 5.9%；化学原料和化学制品制造业下降 0.1%；非金属矿物制品业下降 2.3%；有色金属冶炼和压延加工业下降 3.8%。

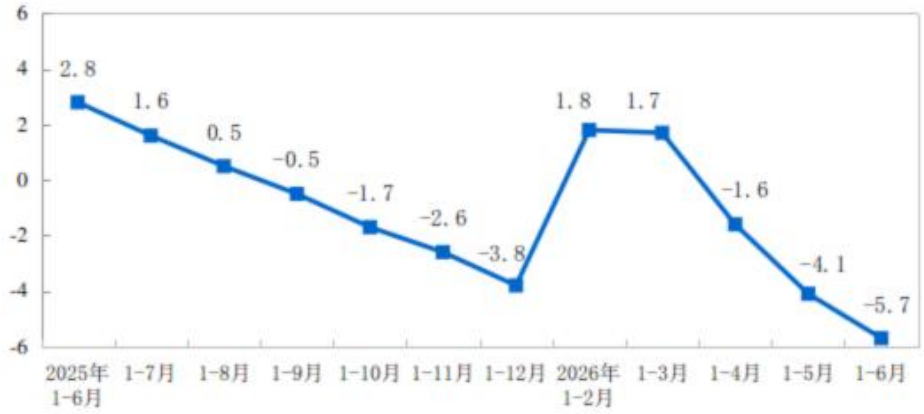
3.3 需求侧：投资/消费/出口三驾马车

根据国家统计局数据，1-6 月份，全国固定资产投资（不含农户）226370 亿元，同比下降 5.7%（按可比口径计算）。其中，民间固定资产投资同比下降 8.5%。同时，6 月份固定资产投资（不含农户）环比下降 0.37%。

分产业来看，第一产业投资 4600 亿元，同比增长 0.9%；第二产业投资 83120 亿元，下降 1.1%；第三产业投资 138649 亿元，下降 8.4%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 11、全国固定资产投资（不含农户）同比增速（单位：%）



资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

1-6 月份，社会消费品零售总额 248722 亿元，同比增长 1.3%；其中，除汽车以外的消费品零售额 229034 亿元，增长 2.8%。同时，6 月份社会消费品零售总额 42691 亿元，同比增长 1.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额 38900 亿元，增长 3.0%。

按经营单位所在地分，1-6 月份，城镇消费品零售额 215506 亿元，同比增长 1.2%；乡村消费品零售额 33216 亿元，增长 2.5%。其中，6 月份城镇消费品零售额 36844 亿元，同比增长 0.8%；乡村消费品零售额 5847 亿元，增长 2.1%。

图 12、社会消费品零售总额同比增长（单位：%）



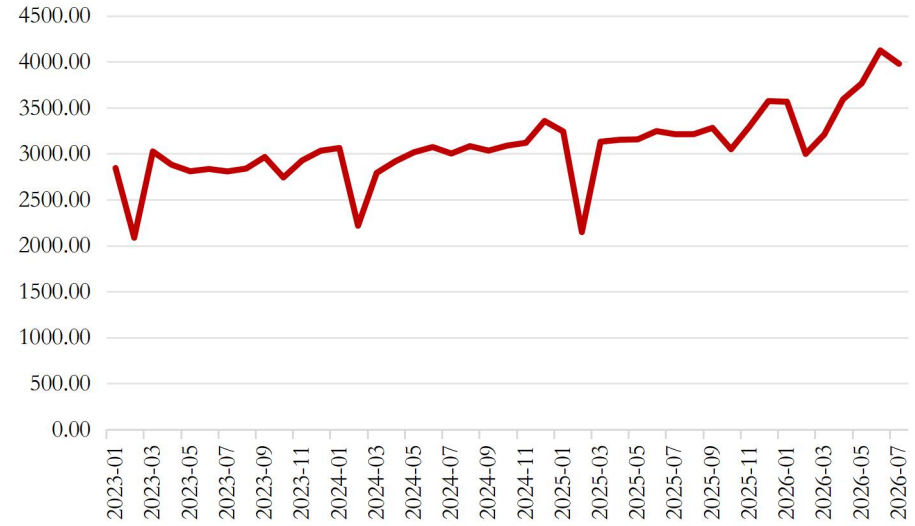
资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

2026 年我国出口呈现月度规模持续走高、增速维持两位数（3 月除外）高景气的强势特征，成为稳定国内 GDP 增长的核心外需支撑，全年外贸韧性显著强于内需修复节奏。

下载日志已记录，仅供内部参考

出口高景气对冲了国内消费、地产产业链偏弱带来的经济下行压力，是宏观经济重要稳定器，后续需持续巩固高端制造出口优势，对冲外部环境不确定性。

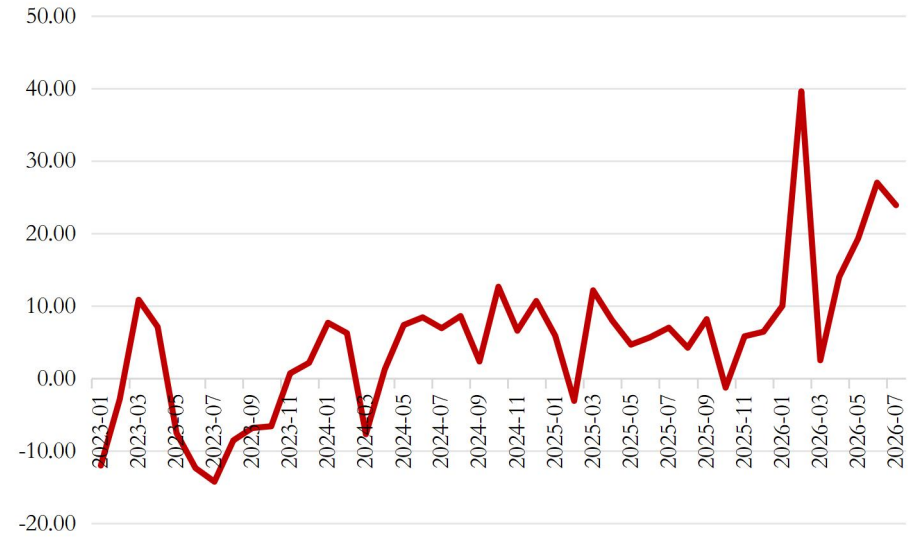
图 13、中国以美元计价出口当月总值（单位：亿美元）



资料来源：海关总署，江海证券研究发展部

从当月出口规模看，今年 6 月出口达 4123.87 亿美元，创阶段历史峰值。7 月小幅回落至 3978.52 亿美元。分月度同比增速，今年上半年增速波动上行，6 月同比大增 27%，5 月、7 月分别录得 19.3%、23.9%，仅 3 月短期回落至 2.5%，整体多数月份保持双位数增长。

图 14、中国以美元计价出口当月总值同比（单位：%）



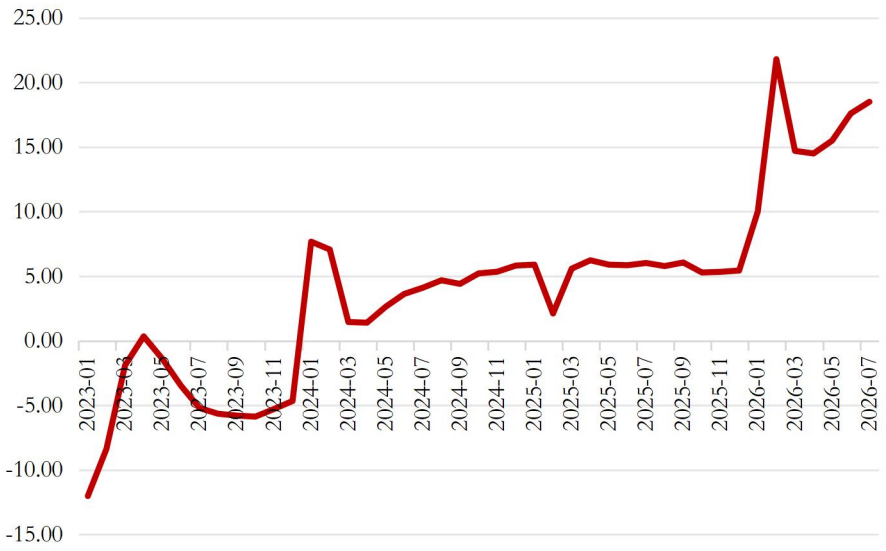
资料来源：海关总署，江海证券研究发展部

累计同比维度，前 7 个月出口累计同比增长 18.5%，对比此前多年出口增

下载日志已记录，仅供内部参考

速低迷区间形成鲜明反差。此前数年出口曾多次出现同比负增长、个位数低速增长，而 2026 年在外需回暖、海外补库、产品结构升级三重利好支撑下，出口实现趋势性回暖。

图 15、中国以美元计价出口总值累计同比（单位：%）



资料来源：海关总署，江海证券研究发展部

3.4 物价水平与就业形势分析

2026 年 7 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.4%；食品价格下降 1.5%，非食品价格上涨 0.9%；消费品价格上涨 0.2%，服务价格上涨 0.7%。1-7 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.9%。

7 月份，全国居民消费价格环比下降 0.1%。其中，城市下降 0.1%，农村下降 0.2%；食品价格持平，非食品价格下降 0.1%；消费品价格下降 0.6%，服务价格上涨 0.4%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 16、全国居民消费价格涨跌幅

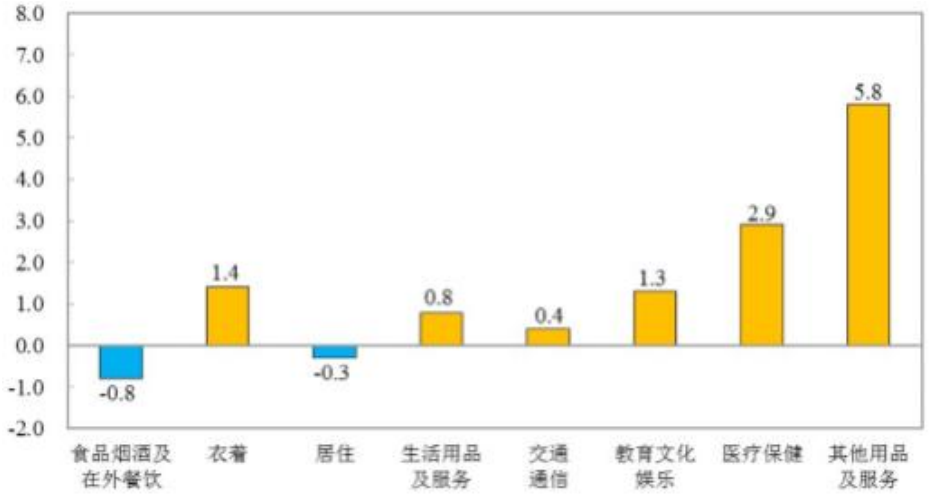


资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

7 月份，食品烟酒及在外餐饮类价格同比下降 0.8%，影响 CPI（居民消费价格指数）下降约 0.22 个百分点。

其他七大类价格同比六涨一降。其中，其他用品及服务、医疗保健价格分别上涨 5.8%和 2.9%，衣着、教育文化娱乐价格分别上涨 1.4%和 1.3%，生活用品及服务、交通通信价格分别上涨 0.8%和 0.4%；居住价格下降 0.3%。

图 17、7 月份居民消费价格分类别同比涨跌幅（%）

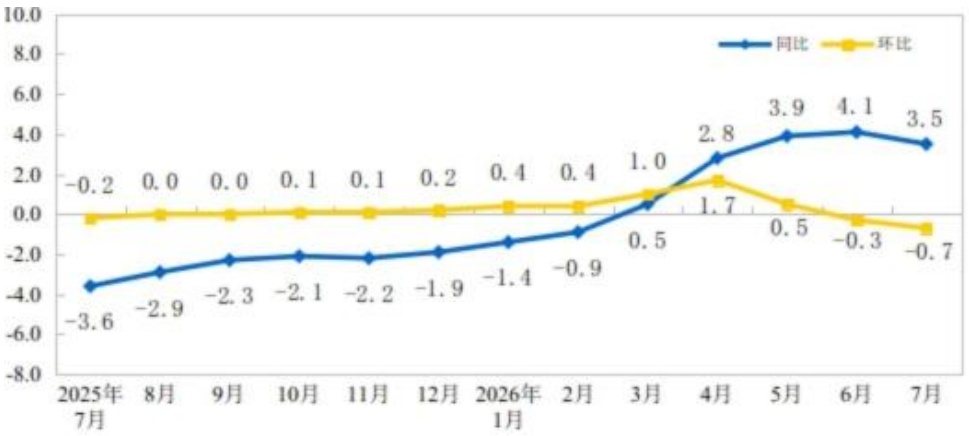


资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

2026 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 3.5%，环比下降 0.7%。1-7 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨 1.8%。

下载日志已记录，仅供内部参考

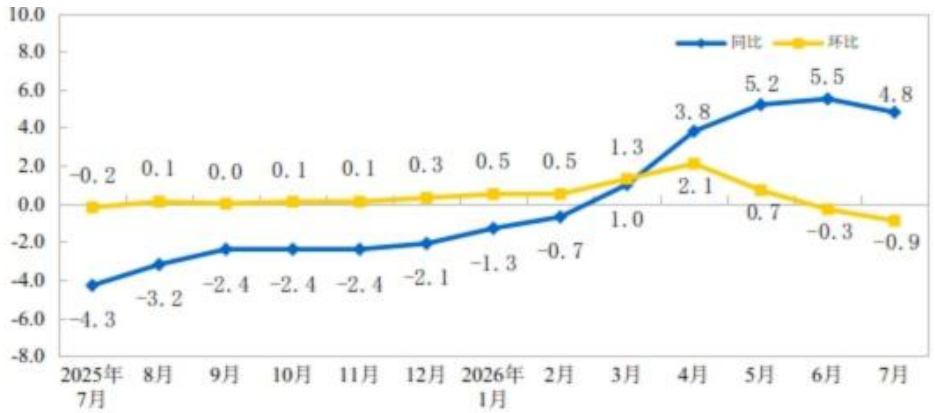
图 18、工业生产者出厂价格涨跌幅（%）



资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

7 月份，工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨 4.8%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 3.72 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 16.4%，原材料工业价格上涨 6.1%，加工工业价格上涨 3.1%。生活资料价格下降 0.8%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.17 个百分点。其中，食品价格下降 2.1%，衣着价格下降 1.1%，一般日用品价格下降 1.0%，耐用消费品价格上涨 0.4%。

图 19、生产资料出厂价格涨跌幅（%）

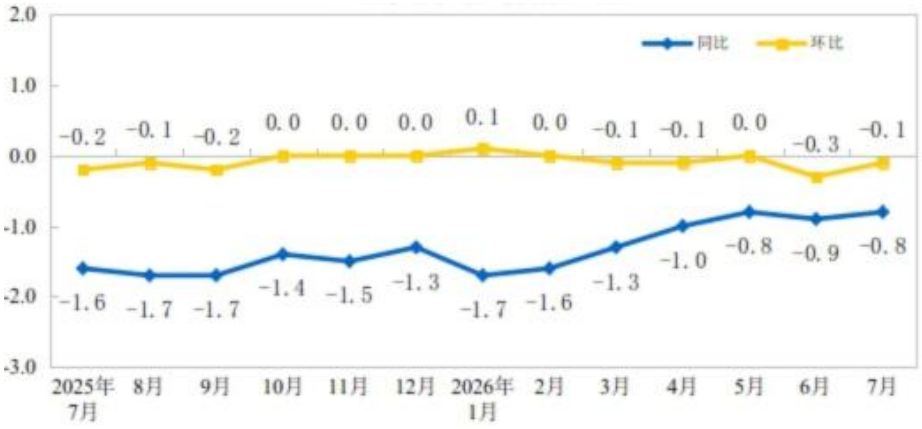


资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

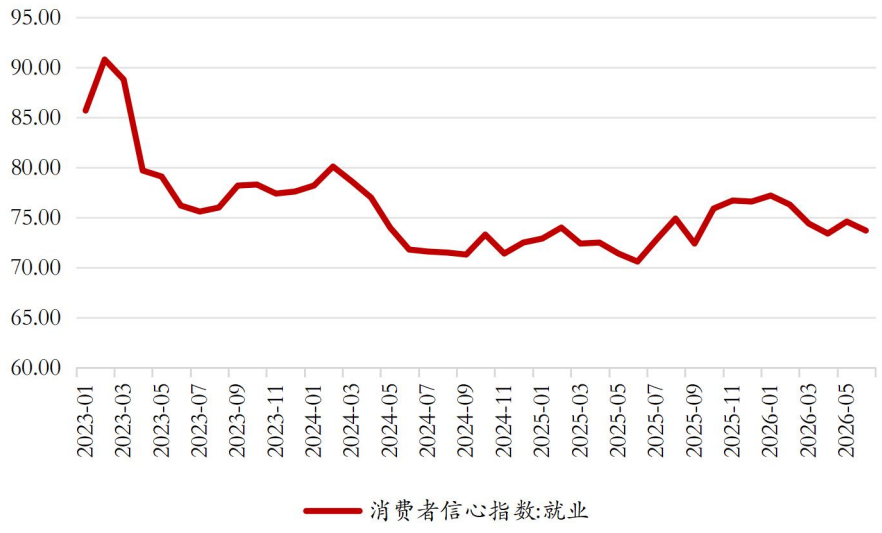
图 20、生活资料出厂价格涨跌幅（%）



资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

消费者就业信心指数整体呈现先震荡下行、后持续回升、近期小幅回调的走势，全部数值均低于 100 弱信心临界线，反映居民长期对就业前景偏谨慎。近期指数维持 73-75 区间小幅波动，虽较前期低谷有所修复，但距离乐观区间仍存在明显差距，体现就业市场修复节奏偏缓，居民就业预期改善力度有限，就业信心尚未完全修复。

图 21、消费者就业信心指数（%）



资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

4 黑龙江省经济运行数据

7 月 24 日，据黑龙江省统计局发布的最新全省经济运行情况显示，上半年度全省地区生产总值为 7389.9 亿元，同比增长 3.5%（按不变价格计算）。其中，第一产业增加值 481.0 亿元，同比增长 2.7%；第二产业增加值 2053.7

下载日志已记录，仅供内部参考

亿元，增长 1.6%；第三产业增加值 4855.2 亿元，同比增长 4.4%，其中交通运输仓储和邮政业、住宿和餐饮业、其他服务业增加值增势较好，合计拉动全省服务业增加值增速 2.5 个百分点，拉动地区生产总值增速 1.6 个百分点。

上半年，全省规模以上工业增加值同比增长 1.7%；分产业看，能源工业增加值同比增长 1.8%，石化工业增加值增长 3.0%，食品工业增加值增长 1.9%。

上半年，全省固定资产投资同比下降 13.4%。从领域看，社会领域投资同比增长 11.8%，基础设施投资下降 17.9%。从构成看，设备工器具购置投资同比增长 13.2%，其中制造业设备工器具购置投资增长 13.0%。从行业看，食品制造业投资同比增长 62.6%，卫生投资增长 25.3%，煤炭开采和洗选业投资增长 23.4%，教育投资增长 22.5%。高技术产业投资增势良好，高技术产业投资同比增长 42.7%。

上半年，黑龙江省实现城镇新增就业 15.7 万人，完成 30 万人年目标的 52.3%；城镇调查失业率保持历史同期最好水平。

2026 年上半年黑龙江外贸总量实现突破，货物贸易进出口总额达 1712.4 亿元，同比提升 7.2%，创下同期历史新高。拆分内外需结构，出口 526.2 亿元，同比增长 13.1%；进口 1186.2 亿元，同比增长 4.8%。分经营主体来看，国企仍是外贸基本盘，进出口规模 923.6 亿元，占全省总额 53.9%；民营、外资企业增长动能充沛，民营企业进出口 725.8 亿元，增速 25.7%，占比 42.4%，外商投资企业进出口 53.3 亿元，增幅 40.8%。出口端，汽车、服装、基础有机化学品成为增长核心动力，分别拉动出口总值上行 4.8、3.3、2.8 个百分点。进口端，大宗商品为主要构成，上半年相关进口额 1035.1 亿元，同比增长 4.1%，原油、金属矿砂、煤炭等能源类原料进口规模稳步扩容。

整体来看，上半年黑龙江 GDP 同比增长 3.5%，经济增长主要依靠第三产业拉动，交运、餐饮等服务业表现亮眼，对全省经济拉动作用显著。分产业来看，第一产业、第二产业增速偏弱，规模以上工业小幅增长，能源、石化、食品工业平稳运行。固定资产投资整体承压下行，基建投资大幅走弱，但投资结构持续优化，社会领域、制造业设备购置投资实现正增长，食品制造、教育、煤炭开采等行业投资大幅提升，高技术产业投资增速亮眼，产业升级潜力凸显。

5 风险提示

地方经济及政策变动风险：黑龙江经济高度依赖能源、农垦、重装备等周期行业，省内人口外流、内需偏弱叠加资源品价格波动，易拖累区域上市企业盈利。地方耕地管控、煤炭能耗、对俄贸易、国资整合等产业政策若出现调整，地方财政增收乏力将缩减产业补贴，同时区域债务化解、上市监管

下载日志已记录，仅供内部参考

趋严，均会对省属国企、农林及外贸上市公司业绩与估值形成持续扰动。

政策不及预期风险：东北振兴产业扶持、专项基建资金、国企改革、涉农补贴等政策落地节奏存在不确定性，若配套细则出台滞后、专项资金拨付不及市场预期，将压制省内制造、农垦、外贸企业扩产计划。

资本市场波动风险：资本市场受全市场资金流向、北向资金调仓影响产生大幅震荡，原油、粮食等大宗商品价格剧烈波动会带动板块共振下跌，冰雪经济、对俄贸易题材炒作退潮后估值回调压力显著。部分 ST、高负债上市公司暴雷还会扩散负面情绪，拖累整个黑龙江区域板块估值下行。

宏观经济不确定性风险：国内内需、地产基建复苏力度偏弱将压缩上游能源、装备订单，海外货币政策、全球经济疲软会冲击大宗商品价格与对俄外贸需求，地缘冲突也扰动跨境产业经营。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为发布报告日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中沪深市场以沪深 300 为基准；北交所以北证 50 为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%到 15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%到 5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%到 10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

特别声明

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

分析师介绍

姓名：黄燕芝

从业经历：香港理工大学硕士，多年消费行业研究经验，曾在私募基金从事权益研究工作。

分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

江海证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，江海证券有限公司及其附属机构（包括研发部）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版，复制，刊登，发表，篡改或者引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“江海证券有限公司研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。